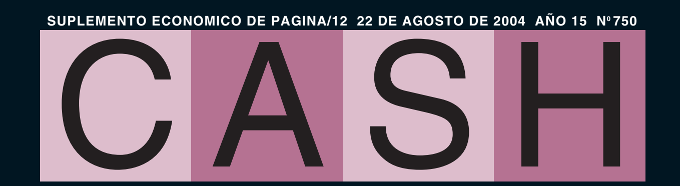


Marea negra

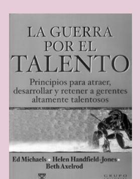
Gabriel Minvielle

INFORME ESPECIAL El barril de petróleo está cerca de 50 dólares, provocando inquietud acerca de su impacto en la economía mundial. El riesgo es que se gatille un proceso de inflación y aumento de tasa de interés que termine en recesión. Argentina, país petrolero que no maneja ese recurso estratégico no renovable, apela a las retenciones como instrumento para amortiguar los efectos de ese shock externo.

Sumacero

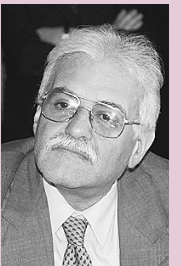
el Libro

LA GUERRA POR EL TALENTO
De Michaels, Helen Handfield-Jones y Beth Axelrod
Grupo Norma



Luego de cinco años de investigar las tácticas utilizadas por las compañías para atraer, desarrollar y retener a gerentes talentosos, los autores del libro describen cómo: 1) crear una propuesta de valor para empleados que haga a la compañía atractiva para los más talentosos, 2) usar experiencia en el empleo, entrenamiento y asesoría para cultivar el potencial de gerentes; 3) fortalecer la concentración de talentos invirtiendo en los individuos de categoría A, desarrollando a los B y actuando decisivamente sobre los C. Se incluyen ejemplos prácticos de compañías como GE, Home Depot, Perkin Elmer y Amgen.

teXtual



"En el año 2002 perdimos la oportunidad de hacer una buena reestructuración de la deuda y demostrarle al mundo que los argentinos somos serios. Tampoco supimos aprovechar el contexto internacional favorable. Si la Argentina hacía bien las cosas, hoy nos estarían invadiendo con inversiones" (**Aldo Pignanelli**, ex presidente del Banco Central, *El Cronista*, 17 de agosto de 2004).

EL CHISTE

Un contador le deja una carta a su esposa un viernes a la noche donde le dice: "Querida esposa: como esta semana cumplí 54 años me voy a pasar el fin de al Hotel Hilton con mi sexy secretaria de 18 años". Cuando llega al hotel recibe una carta de su esposa que dice: "Querido esposo: yo también tengo 54 años y decidí pasar el fin de semana afuera. Estaré en el Hotel Sheraton con un apuesto y viril joven de 18 años. Como vos sos contador sabrás apreciar que 18 entra en 54 más veces que 54 en 18".

la Posta

Santiago de Chile es la ciudad latinoamericana que tiene **la calle más cara** para alquilar locales comerciales. Según un informe de Cushman & Wakefield, en la esquina de Huérfanos y Ahumada los comerciantes pagan entre 85 y 100 dólares por metro cuadrado. La segunda ubicación les corresponde a los centros comerciales Patio Higienópolis y Morumbí Shopping, en la ciudad de San Pablo, donde alquilar un local cuesta 60 dólares por metro cuadrado cada mes. Buenos Aires aparece en el quinto lugar detrás de Ciudad de México y Lima. Las calles más cotizadas son Florida, Santa Fe y Cabildo, donde los alquileres llegan a 50 dólares mensuales por metro cuadrado.

EL ACERTIJO

Un campesino tiene un rebaño de animales formado por cabras y ovejas. El número de ovejas multiplicado por el número de cabras da un producto que, reflejado en el espejo, muestra el número de animales del rebaño.

¿Cuántos animales de cada clase hay en el rebaño?

Respuesta: 9 cabras y 9 ovejas. Su producto es 81 y en el espejo se transforma en 18, que es el número de animales del rebaño.

La Frase



"No es en la escuela de Chicago sino en la doctrina social de la Iglesia en la que siempre se inspiró el justicialismo" (**Carlos Menem**, ex presidente, *Infobae*, 16 de agosto de 2004).

Cursos & seminarioS

El *Centro de Estudios para la Mujer* abrió la inscripción para su **Taller de Gestión Empresarial para Mujeres**. Informes e inscripción previa en el: 4678-2939 o por mail en inscripcion@espiritudemujer.org. Dirección: Cabildo 2426.

el Dato

Los daños causados por los **adolescentes ingleses** en las fiestas hogareñas que organizan les cuestan a sus padres 134 millones de libras esterlinas por año (unos 200 millones de euros). La estimación fue difundida por la aseguradora Zurich después de realizar 500 entrevistas a los sufridos padres de los púberes. Ventanas y muebles rotos, electrodomésticos averiados, alfombras manchadas y habitaciones inundadas son las secuelas más comunes. Más de la mitad de las fiestas terminan con daños en la casa y el 70 por ciento de los jóvenes les echan la culpa a sus amigos cuando son increpados por sus padres. Llamativamente, la prensa británica no menciona a la cumbia villera entre las causas de semejante brote de violencia juvenil.

Ranking

Top Ten deportivo
Los deportistas mejores pagos del mundo *
En millones de dólares

Nombre	País de origen	Ganancia
1. Tiger Woods	Estados Unidos	80,3
2. Michael Schumacher	Alemania	80,0
3. Peyton Manning	Estados Unidos	42,0
4. Michael Jordan	Estados Unidos	35,0
5. Shaquille O'Neal	Estados Unidos	31,9
6. Kevin Garnett	Estados Unidos	29,7
7. Andre Agassi	Estados Unidos	28,2
8. David Beckham	Gran Bretaña	28,0
9. Alex Rodriguez	Estados Unidos	26,2
10. Kobe Bryant	Estados Unidos	26,1

* Las ganancias estimadas corresponden al período junio 2003/junio 2004. Incluyen salarios, plus, dinero de premios, publicidad y honorarios por apariciones mediáticas.

Fuente: Revista Forbes.

Marea negra

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El viernes pasado el barril de petróleo llegó a la cotización récord de 49,40 dólares, quedando a pocos centavos de superar la barrera de los 50 dólares. En términos reales, el crudo se encuentra por debajo de los precios alcanzados durante la crisis del petróleo de los '70, cuando el barril llegó a unos 60 dólares medido a precios de hoy. Sin embargo, la banda de flotación de entre 15 y 25 dólares vigente en los '90 aparece cada vez más lejana. Un informe reciente elaborado por la Agencia Internacional de Energía (AIE), al que accedió **Cash**, asegura que una suba de 10 dólares en el precio del barril implicaría una transferencia de los países importadores a los exportadores de 150 mil millones de dólares en el año siguiente al incremento. Como la demanda de petróleo es poco sensible a la baja en el corto plazo, una suba de 20 dólares, como la ocurrida en los últimos nueve meses, implicaría una transferencia cercana a los 300 mil millones de dólares, provocando inflación, suba de la tasa de interés internacional, riesgo de recesión y aumento del desempleo a nivel mundial. El gobierno de Kirchner busca atenuar el impacto de ese posible shock externo a través de las retenciones móviles a las exportaciones de hidrocarburos. Pero si la escalada continúa, el golpe, más fuerte o más débil, será inevitable.

La AIE ubica a los países en vías de desarrollo como los más expuestos debido a que su menor eficiencia les requiere más del doble de petróleo que los países desarrollados por cada unidad de producto. Eso se explica por la falta de inversiones que obliga a utilizar tecnologías obsoletas de baja productividad que consumen mucha energía. Además se identifica a las naciones subdesarrolladas como menos capaces de aguantar los cimbronazos financieros internacionales. Frente a una suba de 10 dólares por barril, se pronostica una caída del Producto de 0,8 por ciento en Asia y de 1,6 por ciento en los países muy pobres y altamente endeudados, en su mayoría de Africa. En América latina el impacto es más reducido, pero para Argentina se proyecta una caída de 0,4 por ciento, pese a ser un país exportador de petróleo. Con un barril cercano a los 50 dólares, el impacto se multiplica por dos.

En Economía son conscientes del poder desestabilizador de una suba del petróleo, sobre todo en un país que cedió el control de sus hidrocarburos a compañías extranjeras. Por eso salieron rápidamente a aplicar las retenciones móviles cuando el barril superó los 40 dólares. De ese modo buscan controlar los precios internos del combustible y fortalecer la recaudación fiscal para disponer de recursos tendientes a aplicar políticas contracíclicas. Las empresas afirman que las retenciones desalientan la inversión en exploración condicionando el abastecimiento energético futuro. Sin embargo, **Cash** accedió a un informe de la Fundación Bariloche donde se demuestra que durante 1992 y 1997 las petroleras obtuvieron en promedio 18,9 dólares por barril con costos totales de producción que oscilaron en torno a los 7 dólares. Mientras que en la actualidad, pese a las retenciones, obtienen 25 dólares por barril y tienen un costo de 4,6 dólares, lo cual les posibilita obtener una renta neta de impuestos mucho mayor ahora que la que tuvieron en la década del '90. Pese a esa ventaja, se resisten a aumentar la exploración manteniéndola por debajo de los 20 pozos anuales.

Los principales analistas del sec-

EL IMPACTO EN OTROS PAISES

Cavando trincheras

Frente a la imparable suba del crudo, en los distintos países se han comenzado a discutir estrategias para enfrentar el desafío de un barril de 50 dólares. Una de las situaciones más críticas de la región se encuentra en **Perú**. La petrolera estatal PetroPerú no tiene pozos de petróleo y se dedica a refinar crudo para producir sus derivados. La empresa compra el 50 por ciento del crudo en el mercado internacional y el otro 50 por ciento a productoras que operan en el país, como Repsol. El presidente de Petroperú reclamó que se declare la emergencia en el mercado interno de combustibles y se aplique un impuesto a las exportaciones de crudo nacional, pero hasta el momento el gobierno de Alejandro Toledo se limitó a reducir el impuesto a los combustibles.

En **Paraguay** también se decidió reducir el impuesto a los combustibles para evitar una suba del gasoil. Así el impuesto que iba al fisco quedará ahora para la estatal Petróleos Paraguayos a fin de compensarla por las pérdidas que sufre a raíz del aumento del crudo.

En **México** los especialistas le reclaman al Gobierno que considere dentro del presupuesto que, en caso de que se registren excedentes petroleros, estos recursos sean destinados a la reinversión en Petróleos Mexicanos (Pemex), para disminuir la balanza deficitaria que registra la empresa estatal en gas natural, gasolina y petroquímicos.

Otro ejemplo lo constituye **España**: antes de fin de año se presentará una revisión del Plan de Fomento de Energías Renovables 2000-2010, con la intención de aumentar el peso específico de las energías eólica y solar, al mismo tiempo que se busca desincentivar el uso del automóvil para disminuir el consumo *per capita* de combustible.

En **Estados Unidos** el gobierno elevó un plan energético al Congreso para intentar disminuir el impacto de la suba de los combustibles, pero el presidente Bush aseguró que no utilizarán las reservas subterráneas que poseen en el Golfo de México y que actualmente suman el equivalente a 665 millones de barriles.

Petróleo
precios

claves

■ El viernes pasado el barril de petróleo llegó a la cotización record de 49,40 dólares, quedando a pocos centavos de superar la barrera de los 50 dólares.

■ En términos reales, el crudo se encuentra por debajo de los precios alcanzados durante la crisis del petróleo de los ‘70.

■ El riesgo es inflación, suba de la tasa de interés internacional, riesgo de recesión y aumento del desempleo a nivel mundial.

■ El Gobierno busca atenuar el impacto de ese posible shock externo a través de las retenciones móviles a las exportaciones de hidrocarburos.

■ Pero si la escalada continúa, el golpe, más fuerte o más débil, será inevitable.

tor coinciden en que las retenciones servirán para mantener controlados los precios internos de los combustibles, pero si la suba del petróleo se consolida cerca del precio actual el impacto comenzará a sentirse por otros frentes. Un barril a 50 dólares podría obligar a la Reserva Federal (banca central de Estados Unidos) a acelerar su política de suba de la tasa de interés para evitar una disparada de la inflación, lo cual implicaría más pagos de la deuda pública argentina. El aumento del crudo también impactaría en las ventas externas, porque entre los principales destinos del país, por fuera del Mercosur, se encuentran la Unión Europea (19 por ciento del total de las exportaciones) y China (8,9 por ciento), importadores de petróleo que verían afectado su crecimiento debiendo disminuir sus importaciones, por ejemplo de soja, para hacer frente al nuevo escenario adverso. Además, los economistas liberales afirman que si los precios del crudo se consolidan en un escalón más alto, el consumo local debería recibir esa señal en algún momento a través de un ajuste de precios que ponga en evidencia que el petróleo se ha convertido en un bien más escaso.

> **Barril:** Un alza de 10 dólares implicaría un giro de los países importadores a los exportadores de 150 mil millones de dólares en el año siguiente a la suba.

No obstante, son muy pocos los que creen que el precio del crudo puede llegar a mantenerse en los actuales valores estratosféricos. Walter Schmale, presidente del Instituto Argentino del Petróleo y el Gas, afirmó a **Cash** que “en la actualidad el precio incluye una prima de riesgo muy alta por las incertidumbres existentes a nivel mundial, pero no creo que sea sostenible en el tiempo”. Entre las causas que buscan explicar el aumento del crudo sobresalen hipótesis para todos los gustos. Los analistas identifican los atentados en Irak, las elecciones en Venezuela, la crisis de la petrolera rusa Yukos y las supuestas restricciones en la producción de Arabia Saudita como problemas coyunturales de la oferta que a su vez alimentan la especulación.

La suba del petróleo también está siendo impulsada por un sostenido incremento de la demanda. El último informe estadístico de British Petroleum destaca que la demanda de energía en 2003 aumentó 2,1 por ciento. Estados Unidos es la gran aspiradora mundial de petróleo, ya que consume el 25,1 por ciento de la oferta mundial y sólo produce el 9,2 por ciento, siendo el principal importador. Allí el consumo *per capita* de combustibles ha aumentado revirtiendo la tendencia de ahorro que siguió a la crisis de los ’70. De todos modos, el crecimiento de la demanda estadounidense se mantuvo por debajo del promedio mundial durante el año pasado.

El mayor incremento lo protagonizó China, que en 2003 aumentó la demanda 11,5 por ciento, casi seis veces más rápido que el resto del mundo, convirtiéndose en el segundo consumidor mundial de petróleo (7,6 por ciento del total), por delante incluso de Japón (6,8 por ciento). Entre 2001 y 2003 China aumentó su consumo en 952 mil barriles diarios, suba que representa el 43,5 por ciento del incremento mundial en el mismo período. De los factores que dispararon el consumo chino se destacan el auge de la industria pesada intensiva en energía (acero, aluminio, plásticos), la creación de una reserva estratégica de crudo y el crecimiento del parque automotor, que pasó de 16 a 20 millones de unidades entre 2000 y 2003. Para este año se esperaba que las autoridades chinas tomaran medidas tendientes a desacelerar su economía, pero en el primer semestre la actividad se mantuvo a un ritmo sostenido. Con los precios actuales del crudo debería bajar, pero para 2004 se proyecta que la demanda china de hidrocarburos aumente otro 15 por ciento.

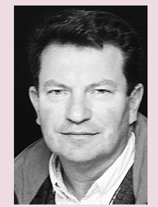
Ese crecimiento del gigante asiático hizo prever un barril por encima de los 30 dólares en el corto plazo, pero los precios actuales parecen ser producto de una burbuja especulativa. Más allá de la mayor o menor especulación, lo cierto es que el barril se ofrece a casi 50 dólares, y si su cotización se consolida hasta los países productores podrían verse perjudicados, pues un precio tan alto aceleraría las medidas tendientes a sustituir el crudo por combustibles alternativos. Así lo demuestra la caída de 13 puntos de la participación del petróleo en la matriz energética mundial entre mediados de los ‘70 y los ‘80, provocada por la espectacular suba de precios que siguió a las crisis petroleras de 1973 y 1980. C



Barril explosivo: opinan cuatro especialistas del sector energético

ROBERTO KOZULJ
Fundación Bariloche

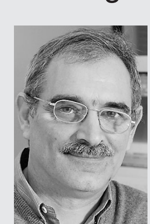
“Restricciones y especulación”



“La suba del precio del petróleo se explica por una combinación de causas objetivas y especulativas. El crecimiento de la demanda China y las restricciones de la oferta generadas por la inestabilidad política en Medio Oriente y la crisis de la petrolera Yukos incidieron en la suba, pero no alcanzan para justificar un barril por encima de 45 dólares. Las maniobras financieras de los especuladores es el otro factor a tener en cuenta. No obstante, es probable que un escenario de precios tan altos no perdure porque Arabia Saudita tiene reservas muy grandes y un precio demasiado elevado conspira contra su negocio alentando el desarrollo de fuentes de energía sustitutas, en los sectores donde se puede. En los próximos meses el petróleo debería ubicarse entre 30 y 37 dólares, entonces se producirán más fusiones. Mientras tanto, los más perjudicados con la actual coyuntura son los países europeos y China. Argentina no va a tener inconvenientes mientras mantenga el esquema actual de retenciones móviles.” C

ALBERTO MÜLLER
Plan Fénix

“Le conviene a la Argentina”



“El precio actual del petróleo no se va a sostener demasiado tiempo. Ahora predominan comportamientos especulativos, pero cuando Arabia y Venezuela aumenten la producción el precio bajará. Lo que pueda pasar con Irak no va a ser muy relevante porque su cuota de producción ya era baja antes de la invasión norteamericana. Desde la implementación de las retenciones móviles, la suba del petróleo le conviene a la Argentina porque los precios internos del crudo se mantienen controlados y el Estado puede aumentar sus recursos. Para contrarrestar la falta de incentivos para invertir que denuncian las empresas, se podría formar un fondo para prospección de reservas con parte del dinero de las retenciones. Así las petroleras podrían tomar préstamos a tasas bajas para explorar. También es una buena oportunidad para que el Estado reingrese al negocio petrolero, pero no queda claro qué se quiere hacer con Enarsa porque la presentan como una empresa, pero le quieren otorgar facultades de un ente regulador.” C

SEBASTIAN SCHEIMBERG
economista

“Problemas de oferta”



“La suba del crudo se debe a que los dos países que tienen la posibilidad de ofrecer una mayor respuesta frente a la creciente demanda están en problemas. Irak está restringido por los ataques y Arabia Saudita tiene límites operativos. En el sector se afirma que cuando el precio del crudo era bajo, Arabia limitó su expansión y no puede aumentar la oferta en el corto plazo. Sin embargo, no creo que el precio del barril se estabilice por encima de los 45 dólares. En Argentina, los precios del petróleo se van a mantener estables debido a la aplicación de las retenciones móviles. No me parecen mal como medida transitoria, pero si la suba de precios se consolida se deberían introducir correcciones, porque no se puede tener un precio local totalmente disociado del internacional. Argentina es sólo una parte de la cartera de proyectos de las petroleras. Por lo tanto, si los riesgos son altos y la rentabilidad es baja, las empresas seguirán explorando, pero ya no lo harán en Argentina.” C

ANDRES CHAMBOULEYRON
economista IERAL

“Subirán los precios”

“El principal impacto de la suba del petróleo se va a notar en los precios, tanto a nivel mundial como en la Argentina, aunque en este último caso el impacto va a ser menor debido a las retenciones. El problema que tiene esa política es que alienta a invertir en pozos de alta productividad y descarta la inversión en pozos marginales. Es probable que la rentabilidad de las empresas petroleras sea muy alta, pero está compensada por el mayor riesgo de inversión. La rentabilidad tiene que estar asociada a un riesgo, porque para realizar actividades de exploración en un país que no tiene reglas de juego claras se debe ganar más que en cualquier otro lugar del mundo. Como complemento de las retenciones, el Estado impulsa la creación de la empresa Enarsa para fijar precios testigo por debajo de los precios de mercado. Esa decisión no tiene sentido, porque si el precio de mercado es el correcto voy a perder plata y si es producto de un acuerdo oligopólico la herramienta para intervenir es la Comisión de Defensa de la Competencia.” C

CONTADO

Fondo privado

Por Marcelo Zlotogwiazda

Argentina, el FMI y la crisis de la deuda se titula el documento que Roberto Lavagna difundió hace un par de semanas cuando anunció unilateralmente la postergación hasta fin de año de la tercera revisión del acuerdo en vigencia con esa institución, modificando la estrategia de negociación que llevaba hasta ese momento. En ese trabajo (accesible en el sitio de Internet del Ministerio de Economía) se afirma que "resulta altamente cuestionable que el FMI imponga condicionalidades estructurales en sus programas", y agrega que "el consenso general es que debería concentrarse en objetivos macroeconómicos... e inmiscuirse lo menos posible en las decisiones de política interna". Es en su conjunto un *paper* jugosísimo y escrito en un tono inusualmente poco diplomático, pero en algún punto peca de ingenuidad, si es que realmente el ministro alberga la esperanza de que el FMI se reconvierta en el organismo multilateral dedicado exclusivamente a financiar desequilibrios fiscales, monetarios o cambiarios de sus socios, que fue lo que imaginó el grupo que lo fundó hace exactamente sesenta años, con John Maynard Keynes entre ellos como representante del gobierno inglés. Hace mucho que el FMI es bastante más que eso, y lo seguirá siendo mientras las potencias que lo dominan lo consideren conveniente.

Basta con observar cualquiera de los últimos acuerdos para verificar la presencia de las condicionalidades estructurales de las que habla Lavagna, como por ejemplo la obligación de renegociar los contratos con las empresas privatizadas, que sólo muy indirectamente es algo que tenga que ver con los objetivos macroeconómicos que señalaba el ministro en el documento citado.

Una prueba contundente de que todo esto no es nuevo sino que hace mucho que el Fondo se inmiscuye en la política interna, imponiendo condiciones estructurales, surge de la investigación que acaban de publicar tres economistas del propio staff del FMI. El trabajo de Nancy Brune, Geoffrey Garrett y Bruce Kogut se titula *El FMI y la propagación global de las privatizaciones*, y plantea como "resultado central que cuanto más los países debían al FMI en 1985 mayor fue el ingreso por venta de activos estatales".

Los autores analizaron estadísticamente las 8 mil operaciones de privatización por un monto total de 1,1 trillón de dólares que se realizaron en el mundo no comunista en las dos últimas décadas del siglo pasado, y correlacionaron lo que se hizo en cada país con su respectivo endeudamiento inicial con el FMI. Así hallaron que "los programas del FMI han atraído capital para el específico propósito de comprar empresas que se privatizaban". En otras palabras, que el Fondo impuso las privatizaciones como condicionalidad estructural de sus programas. Señalan que particularmente "el impacto de los préstamos del FMI sobre los ingresos por privatizaciones fue un fenómeno de la década del '90, cuando la condicionalidad del FMI con respecto a las privatizaciones se intensificó".

Contra lo que muchos suponen, las privatizaciones argentinas no constituyen un caso excepcional: medido por montos absolutos (230 transacciones por un total de 43 mil millones de dólares en la Argentina), hubo países que privatizaron mucho más. Y lo mismo se encuentra al comparar los ingresos por privatizaciones como proporción a los respectivos PIB: la Argentina (22,1 por ciento) es superada por Bolivia (37,6), Guyana (36,5), Portugal (32,7), Hungría (31,6), Panamá (30,7), Malasia (28,2), Nueva Zelanda (27,0), Chile (25,3) y Australia (25,2).

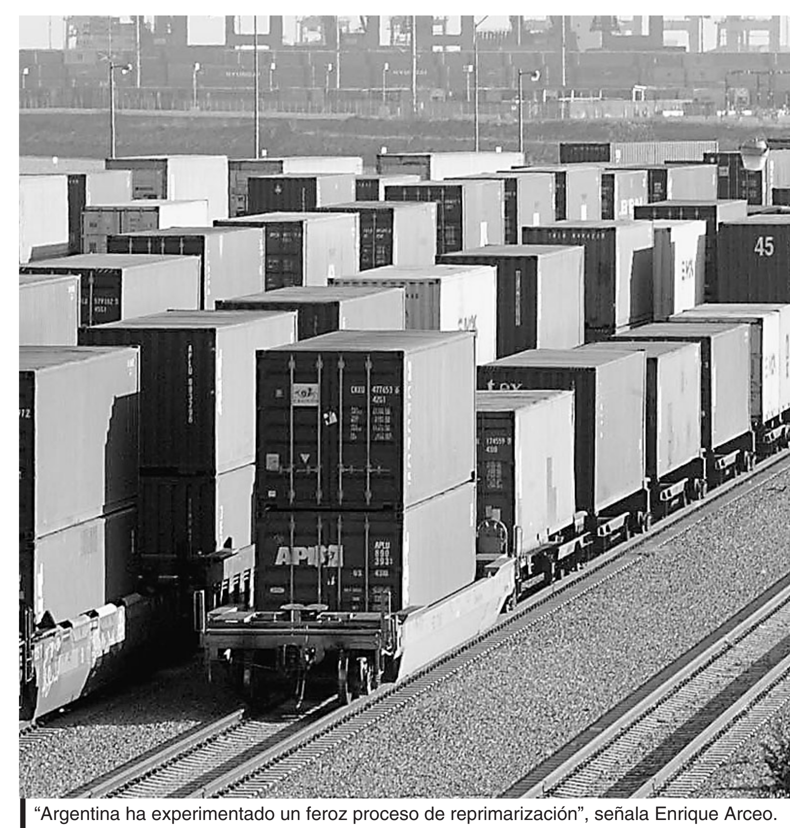
Sin embargo, la Argentina sí fue un caso destacado en varios sentidos: porque privatizó en condiciones extremadamente ventajosas para los adquirentes, porque el proceso estuvo muy teñido de corrupción y porque privatizó prácticamente todo lo que había disponible. Esto último se engancha con una discusión de absoluta actualidad alrededor del porcentaje de superávit primario destinado a pagar deuda externa, que el Fondo pretende que la Argentina eleve hasta los niveles que comprometieron Brasil o Turquía. En el mencionado documento de Economía, el propio Lavagna argumenta: "Debido al programa de privatizaciones implementado en la Argentina en los años '90, ya no quedan empresas públicas, y por lo tanto no existen fuentes que generen recursos fiscales adicionales. Brasil y Turquía sí tienen empresas públicas y en ambos casos estas empresas han contribuido significativamente a engrosar el superávit fiscal primario. A modo de ejemplo, en el 2003 el superávit de las empresas estatales representó en Brasil el 0,9 por ciento de su PBI, y en Turquía el 1,2 por ciento".

Podría agregarse que, en el caso de Brasil, una de las fuentes de esos excedentes es la rentabilidad que Petrobras obtiene de su negocio en la Argentina, donde desembarcó fuerte comprando Pérez Companc, es decir quedándose con una porción del negocio petrolero que aquí se privatizó por completo. C

Debate
políticas

claves

- Las exportaciones argentinas tuvieron un repunte del 15 por ciento el año pasado respecto del anterior.
- El tipo de cambio alto no garantiza un crecimiento que resuelva los problemas sociales.
- Los rubros que más se exportaron desde 2001 tienen escasos requerimientos directos e indirectos de trabajo.
- El grueso de las exportaciones del país está concentrado en cinco sectores: la agroindustria, el petrolero-minero, el automotor, el químico y el siderúrgico.



"Argentina ha experimentado un feroz proceso de reprimarización", señala Enrique Arceo.

¿EXPORTACIONES VERSUS SUSTITUCION DE IMPORTACIONES?

Unidas o divorciadas

POR NATALIA ARUGUETE

Ciertos economistas plantean el dilema referido a que con un elevado tipo de cambio se deben alentar las inversiones para vender al exterior, en desmedro de las destinadas al mercado interno. Otros piensan lo opuesto. Aquí se presentan las dos posiciones.

La diferencia entre los efectos proinversión de impulsar las exportaciones antes que priorizar la sustitución de importaciones son claras. En el último caso se generarían inversiones para servir a un mercado de 37 millones de personas, la mitad de las cuales dispone de ingresos inferiores a 250 pesos por mes", expresa un estudio de la Fundación Mediterránea. Y agrega que las exportaciones ofrecen una mayor rentabilidad a la inversión, permiten más capacidad productiva y mejores condiciones frente a mercados externos más competitivos.

Según un estudio del Area de Economía de la Flacso, después de caer un 3 por ciento con la crisis del 2001, las exportaciones argentinas tuvieron un repunte del 15 por ciento el año pasado respecto del anterior. En forma paralela, las ventas al exterior de las 100 primeras exportadoras del país crecieron un 11 por ciento entre 2001 y 2002 y un 20 entre 2002 y 2003. Dentro de esa tendencia, la participación de esas empresas pasó de representar casi el 70 por ciento de las exportaciones totales en 2001 a más del 80 por ciento dos años después. Es más: las diez primeras del ranking –Repsol, Cargill, Bunge Argentina, Molinos Río de la Plata, Louis Dreyfus, Aceitera General Deheza, Vicentín, Nidera, La Plata Cereal, A.C. Toepfer– dieron cuenta de más del 40 por ciento de las exportaciones totales el año pasado.

El tipo de cambio alto no garantiza un crecimiento que resuelva los problemas sociales, apuntó el integrante del Plan Fénix, Jorge Schvarzer. En el mismo sentido, un informe de la Fundación Crear destaca que no siempre los mayores montos exportados tienen implicancias directas significativas sobre la creación de puestos de trabajo: los rubros que más se exportaron desde 2001 tienen escasos requerimientos directos e indirectos de trabajo. Concretamente, la extracción de petróleo requiere 12,4 personas para generar un millón de pesos de producción, el cultivo de cereales y oleaginosas, 27,7 y la elaboración de aceites, 28. Mientras que la industria textil necesita 57 operarios, la industria maderera 58, y el calzado 50, muestra el estudio de Crear.

El grueso de las exportaciones del país está concentrado en cinco sectores: la agroindustria, el petrolero-minero, el automotor, el químico y el siderúrgico. Los especialistas consultados coincidieron en que se trata de sectores con pocos efectos multiplicadores sobre el resto de la economía y el empleo: escasamente dinámicos en el largo plazo, dependientes de las oscilaciones de los precios y el deterioro de los términos del intercambio y cuyos beneficios se concentran en unas pocas empresas.

El investigador de la Flacso Enrique Arceo explicó a **Cash** que "Argentina ha experimentado un feroz proceso de reprimarización, es decir, desaparición de las actividades industriales tecnológicamente más complejas y más empleadoras de trabajo calificado. La inserción en el mercado mundial exige un proceso de reindustrialización asentado en activas políticas industriales".

En cambio, desde la ortodoxia económica, José Luis Espert coincidió con la posición de la Fundación Mediterránea: "Hay que elegir una o la otra. Argentina no puede sustituir importaciones si quiere apuntar a las exportaciones. El Gobierno no está siguiendo una política adecuada: no puede pedirles a otros países que abran sus economías si protege los sectores que deben competir en el mercado mundial. Si nosotros nos cerramos, ningún país se abrirá".

Por otra parte, la Mediterránea explica que la redistribución del ingreso de los trabajadores hacia las empresas con capacidad de exportar generó un crecimiento en la tasa de ahorro, que saltó del 16 al 20 por ciento del PIB. Según el documento, esto permitiría alcanzar tasas de crecimiento sostenido. Desde una mirada opuesta, para el asesor de la Unión Industrial Argentina Miguel Peirano, "después de consolidar las variables macroeconómicas, el Gobierno debe apuntar a recuperar el salario real. Este modelo debe dar señales de una mejor distribución del ingreso y generar políticas activas para que crezcan las exportaciones de las empresas con mayor valor agregado. Pero sólo se puede apuntar al crecimiento de las exportaciones si se consolida el mercado interno".

Por su parte, Schvarzer criticó la política del Gobierno por sus contradicciones: "Por un lado, estableció políticas activas protectoras de algunos sectores (como los electrodomésticos), pero por otro no impulsó políticas promotoras del crédito y no reimplementó los desaparecidos instrumentos de promoción industrial ni la Ley del Compre Argentino". C

LA INDUSTRIA METALURGICA, LA COMPETENCIA DE BRASIL Y LOS SALARIOS

"No queremos un planteo gremial"

POR CLEDIS CANDELARESI

Rechaza los ajustes de sueldos por decreto. Y le disgustan también los de convenio. El líder de las empresas metalúrgicas afirma que ellas no son instituciones de contención social.

Jorge Larrosa

Manfredo Arheit, industrial metalúrgico: "Los aumentos salariales nos afectan enormemente".

Manfredo Arheit, presidente de la cámara que nuclea a los industriales metalúrgicos y directivo de UIA, no se inhibe a la hora de señalar el riesgo de demandas sindicales: lo último que quieren las empresas, confiesa ante **Cash**, es enfrentar un planteo gremial por una mejora de salarios.

Técnicos de la UIA identificaron al sector metalúrgico como uno de los que está en mejores condiciones de enfrentar un aumento de salarios.

–La situación no es uniforme. Algunos están mejor y otros tienen panoramas muy difíciles, como las fábricas que son proveedoras de las automotrices. Ahora el Gobierno está impulsando un aumento de 50 pesos en el salario básico. Y eso nos afecta enormemente. Le doy un ejemplo. Esa suma sobre el salario de un operario que gana 500 pesos significa una suba del 10 por ciento. Pero cuando esa mejora llega a un superior calificado, que gana 1000, se transforma automáticamente en 100 pesos, porque los convenios no permiten ajustes que achiquen la brecha entre categorías.

Aun así la industria metalmecánica tuvo dos años de bonanza que le permitiría afrontar esas subas.

–Lo que puedo decirle es que un aumento por decreto termina perjudicando a las empresas más débiles, que no lo pueden afrontar. Además, es una intromisión en las que sí están otorgando ajustes a las categorías más altas porque no quieren perder al personal calificado. Pero cuando haya una mejora en el básico, los jerarquizados no van a querer quedar afuera de ese aumento y exigirán más. Es convulsionar la situación. Y lo que menos queremos las empresas es enfrentar un planteo gremial.

Usted suele lamentarse del costo laboral y en alguna oportunidad se quejó de que "echar a un empleado cuesta tanto como comprar una máquina". ¿Pero acaso el peso relativo de los salarios no bajó después de la devaluación?

–Para las empresas que pudieron subir el precio de su producto terminado, sí. Pero no todas pudieron. Por los decretos que obligaron a pagar 200 y 50 pesos, la mejora salarial promedio del sector fue entre el 80 y el 87 por ciento. Un peón ganaba 350 pesos y hoy cobra cerca de 700 pesos. Eso fue un serio disgusto para quienes no podían ajustar sus precios de venta.

¿Y quiénes no pudieron subir sus precios?

–Aquellos industriales sometidos a fuerte competencia interna o a la presión de industrias oligopólicas como las automotrices.

¿No es un auxilio el congelamiento de las tarifas?

–Ayuda. Pero en la metalurgia la energía sólo incide entre el 2 y el 5 por ciento de sus costos. Por el otro lado, hay insumos dolarizados que subieron mucho. Por ejemplo la chapa laminada en caliente. Argentina importaba de distintos orígenes a un promedio de 270 dólares la tonelada. Hoy ese producto está a 600 dólares. Es cierto que ahora en gran medida nos abastecemos del productor local.

¿Se está refiriendo a Siderca, de Techint?

–Básicamente. Hasta el 2001 exportaba entre el 70 y 80 por ciento de su producción. Ahora revirtió ese mix y está cumpliendo el compromiso de abastecer al mercado interno, a un precio dolarizado, aunque un poco por debajo del internacional. Techint está haciendo un esfuerzo para quedar bien con todos.

¿La metalurgia no es un ejemplo de industria que ganó competitividad expulsando mano de obra?

–Es cierto que en la última década hubo gran disminución de la mano de obra. De 380 mil convencionados en 1992 se pasó a sólo 120 mil en el 2002.

¿Realmente Brasil tiene condiciones más favorables para la radicación?

–Sí, aunque las ventajas relativas se morigeraron después de la devaluación local. En Argentina no tuvimos ni tenemos política industrial; el sector financiero no da créditos baratos y la legislación laboral tampoco ayuda.

¿No le parece que la legislación debe amparar al más débil, en este caso el empleado, del empresario que despide sin causa?

–La defensa del más débil es digna de respetar. Pero las empresas no son instituciones sociales ni lugares de contención. C

Reportaje
empresas

claves

- "Ahora el Gobierno está impulsando un aumento de 50 pesos en el salario básico."
- "Lo que puedo decirle es que un aumento por decreto termina perjudicando a las empresas más débiles, que no lo pueden afrontar."
- "Es cierto que en la última década hubo gran disminución de la mano de obra. De 380 mil convencionados en 1992 se pasó a sólo 120 mil en el 2002."
- "En Argentina no tuvimos ni tenemos política industrial; el sector financiero no da créditos baratos y la legislación laboral tampoco ayuda."
- "La defensa del más débil es digna de respetar. Pero las empresas no son instituciones sociales ni lugares de contención."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Profesión: secuestrador

A lo largo de una vida se toman decisiones tales como ganarse el pan uno mismo, sin depender de otros, o cambiar un empleo por otro mejor. ¿Qué determina la opción de trabajar y renunciar al ocio, o la elección de determinado empleo y no otros? El tema fue elaborado por Adam Smith, quien cifró en cinco circunstancias las que hacen ver un trabajo como mejor que otro: 1º) lo agradable o desagradable de los empleos; 2º) la facilidad y baratura, o dificultad y costos de su aprendizaje; 3º) la continuidad o discontinuidad del trabajo en los mismos; 4º) la mucha o poca confianza que se deposita en los trabajadores; 5º) la probabilidad o improbabilidad de tener éxito en los mismos. Por éxito entendía Smith el obtener efectivamente la ganancia esperada. Ahora bien, ningún producto que se elabora o servicio que se presta puede producirse sin utilizar algún recurso. Si se habla de ganancia, debe medirse en términos netos, deducidos los recursos utilizados. Además, un productor que no produce los bienes que necesita, debe adquirirlos en el mercado, a cambio de dinero. La ganancia, pues, además de neta, debe expresarse en dinero. Y la ganancia puede tener distintos niveles, y constancia o fluctuaciones. Advertía Smith que las profesiones manuales garantizan un nivel de ingresos muy moderado pero constante, mientras que las profesiones liberales prometen ingresos altos, pero de no segura concreción. El ingreso corriente en las primeras es muy parecido al ingreso promedio de varios años. El ingreso de las segundas puede tener grandes altibajos en cualquier año, y por ello apartarse considerablemente del ingreso promedio de varios años. La discrepancia (o varianza) respecto de la media es baja en las primeras, y alta en las segundas, y es una suerte de medida del riesgo. El secuestro permite, a cambio de un rescate (ganancia del secuestrador), restablecer a una familia el *statu quo* previo, liberándola del estado de dolor y angustia creado por el secuestrador mismo. El nivel de ganancia supera con creces a las profesiones liberales. Sin embargo, no hay caso alguno en que se haya recuperado el rescate, lo que se traduce como que el secuestrador concreta su expectativa, como el trabajador manual. Ganancia alta y riesgo bajo: no sorprende que crezca la demanda de estos empleos, como indica el 11 por ciento de crecimiento de los secuestros en Buenos Aires, el mes pasado. C

Profesión: profesor de economía

Este año –más concretamente, el 5 de noviembre– se cumplen 250 años de la primera clase de economía (o economía política) dictada en el mundo. El héroe de esta hazaña fue el cultísimo abate Antonio Genovesi (1712-69), quien la enseñó en la Universidad de Nápoles, desde 1754 hasta su muerte. El hecho no sería inextricable si fuese único. Pero el caso es que le siguieron tres más, en lugares distantes y aparentemente no relacionados: Glasgow, Zaragoza y Buenos Aires, en ese orden. Sin embargo, un hecho las une y acaso también las explique: las cuatro estaban saliendo de una condición de atraso relativo, o de una situación de dependencia. Nápoles, dependencia austríaca hasta 1734. Escocia, frenada en su potencial expansivo hasta el Tratado de Unión (1707) con Inglaterra. España, sumida en la decadencia hasta la llegada de los Borbón. La creación de cátedras estuvo estrechamente vinculada al Iluminismo –que floreció en regiones de relativo atraso económico– y a proyectos políticos progresistas. El cambio de proyecto político y la adopción de reformas para superar el desorden y el atraso, con una amplia reforma universitaria y la apertura a la ciencia y la técnica del resto del mundo, se reflejaron en la creación de cátedras de economía. Además de Genovesi en Nápoles, Adam Smith comenzó a enseñar economía en Glasgow y Lorenzo Normante en Zaragoza. No de menor importancia fue que en todos los casos se dotó al catedrático de una renta suficiente como para permitirle dedicar su vida al estudio y la docencia.En el caso argentino, la Revolución de Mayo fue el hecho desencadenante que floreció en un terreno ya abonado durante tres lustros por la perspectiva ilustrada de Manuel Belgrano. Se intentó crear la cátedra en 1812, sin resultado concreto. Fueron necesarios una universidad, un estipendio al docente, el docente mismo (que resultó ser Pedro Agrelo), un texto y un plan de estudios. Todo ello estuvo reunido el 28 de noviembre de 1823, cuando Rivadavia decretó su creación. Poco después, el 3 de mayo de 1824, expresaba: "La economía política ha empezado á enseñarse en este año, y sus luces difundidas procurarán á nuestra patria administradores inteligentes". La accidentada historia política argentina hizo que, al cambiar el proyecto nacional, la enseñanza de economía debiera refundarse, como ocurrió después de Caseros y después de la caída de Perón en 1955. C

EL REPUNTE DEL DOLAR ENCENDIO LUCES AMARILLAS

Con las defensas bajas

Las reservas son un poderoso dique ante corridas. Pero no son suficientes ante pánicos. Estos se controlan con límites cambiarios y al movimiento de capitales, restricciones que se han flexibilizado.

■ La facturación anual de la filial argentina de **Procter & Gamble** superó en un 40 por ciento la del año pasado, al totalizar 550 millones de pesos. La compañía es líder en el mercado de productos de belleza y para la salud.

■ **American Express** lanzó nuevos beneficios para los socios inscriptos en el programa *Membership Rewards*: contarán con la posibilidad de sumar doble puntaje en todas las compras que realicen con las tarjetas de compañía.

■ **CTI Móvil** habilitará 12 nuevos locales de su cadena antes de fin de año. Actualmente, la empresa cuenta con 19 centros de atención al cliente en todo el país.

■ El resultado operativo de **Banco Río** fue de 46,9 millones de pesos en el segundo trimestre, un monto superior a los 27 millones que tuvo entre enero y marzo.

■ Como sponsor del equipo olímpico argentino, la panificadora **Bimbo** lanzó imanes coleccionables alegóricos de los Juegos que se desarrollan en Grecia.

POR JAVIER ARTIG

En las últimas semanas, cuando pareció que el dólar se despertaba, reapareció el temor entre pequeños y medianos inversores: ¿qué pasará con el billete verde? Esa reacción espasmódica ante el movimiento de la divisa por encima de los 3 pesos por unidad revela que la actual estabilidad cambiaria no está consolidada. Si bien el Banco Central posee robustas reservas para enfrentar una eventual corrida, se sabe por experiencia que frente al pánico ese dique no es suficiente. Por lo tanto vale estar atentos a las herramientas que ha abandonado la entidad monetaria referidas al control de capitales. Más aún teniendo en cuenta que, pese a que ha disminuido su intensidad, la fuga de capitales forma parte de la idiosincrasia de la "burguesía nacional".

En un interesante trabajo del economista Mariano Borzel, publicado en el informe monetario y financiero del Centro de Estudios Económicos y Financieros del IMFC, se afirma que, "si bien algunos analistas han venido comentado que se ha registrado un ingreso (bruto) de capitales, cabe decir que éstos no tienen aún la fuerza necesaria como para revertir la orientación a la salida de los últimos tiempos". Menciona que la economía sigue exportando capitales en términos netos, ya sea por cancelaciones de préstamos anteriores a la debacle como por la constitución de activos externos, o sea compra de dólares. Borzel remarca que "dicha dinámica, vinculada estrechamente a la carga de la deuda externa y a las dificultades de la moneda doméstica para recuperar su función de reserva de valor, continúa profundizándose en la actualidad, al menos con las sucesivas medidas para flexibilizar el mercado cambiario y la cuenta capital".

Ana D'Angelo



Con el dólar superando los 3 pesos reapareció la inquietud entre pequeños y medianos inversores sobre qué pasará con el billete verde.

En relación con esta última cuestión, el Banco Central ha desmantelado casi todas las restricciones que pesaban sobre las transacciones en divisas, retomando el sendero de liberalización plena de la cuenta de capital. Aún existen algunos límites como la obligatoriedad de permanencia en el país por 180 días para las inversiones de no residentes, norma que de todas formas estaría pronto a ser eliminada. Respecto del mercado cambiario, el BC ha flexibilizado los plazos de liquidación para los exportadores y eliminado la obligatoriedad de hacerlo en la propia autoridad monetaria, aunque éstos todavía deben volcar sus divisas en el Mercado Unico y Libre de Cambios. En cuanto a la demanda, hoy se puede acceder de manera casi irrestricta a ese mercado para realizar pagos al exterior.

Para Borzel, de ese modo, el Banco Central ha retomado el sendero previo a la ruptura de 2001, demostrando que aún permanece vigente la lógica bajo la cual es pensada la inserción internacional del país. "En ello coinciden con la posición del FMI –concluye–, que brega por el desmantelamiento de todas las restricciones que rigen para la cuenta de capital".

El riesgo de esa política es que abre otra vez la puerta para una eventual fuga de capitales ante cualquier cimbronazo local o externo. Sólo hay que estar atentos y saber que se han bajado algunas defensas. C

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 13/08	Viernes 20/08	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	2,970	2,970	0,0	-1,4	0,2
SERIE 2007	135,600	135,600	0,0	-2,8	2,3
SERIE 2008	98,950	99,250	0,3	-0,1	7,1
SERIE 2012	207,580	208,250	0,3	-0,1	13,1
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	0,0	-2,9
PAR	52,000	51,500	-1,0	-2,8	3,0
FRB	27,000	27,750	2,8	-4,1	-3,5

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 13/08	Viernes 20/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,980	2,930	-1,7	-2,7	-6,5
SIDERAR	14,900	14,950	0,3	7,9	-2,5
TENARIS	11,850	12,200	3,0	15,1	28,9
BANCO FRANCES	4,980	5,130	3,0	-5,0	-39,6
GRUPO GALICIA	1,420	1,430	0,7	-7,1	-25,8
INDUPA	2,350	2,410	2,6	1,3	-15,7
IRSA	2,080	2,050	-1,4	2,5	-29,3
MOLINOS	3,580	3,580	0,0	0,9	-31,8
PETROBRAS ENERGIA	2,830	2,800	-1,1	-4,8	-16,2
RENAULT	0,590	0,739	25,3	50,8	10,7
TELECOM	5,220	5,320	1,9	-4,5	7,7
TGS	2,620	2,560	-2,3	1,2	-3,4
INDICE MERVAL	934,030	937,260	0,3	-3,0	-12,6
INDICE GENERAL	42.976,990	43.260,610	0,7	0,1	-10,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

ROBERTO DIMER
director de la consultora Argentine Research

Acciones. Los operadores están pendientes de lo que ocurra en las negociaciones con el Fondo Monetario y con los acreedores. Mientras tanto, la tendencia puede ser levemente positiva. Pero hay que esperar.
Dólar. Lo que pasó hace un par de semanas, con el dólar subiendo hasta los 3,10 pesos, fue coyuntural. Dentro de poco veremos al Banco Central, otra vez, comprando divisas para sostener la cotización.
Bonos. Pueden bajar los títulos que están en default porque están por encima de lo que ofrece el Gobierno a los acreedores. Y no creo que esa oferta vaya a mejorar demasiado. Sería razonable que los bonos en cesación de pagos ronden los 30 dólares.
Recomendación. Me inclino por las acciones, siempre y cuando los inversores puedan mantenerse en el mediano plazo. Aquellos que tengan Boden deben estar atentos para vender y pasarse a acciones. Los papeles empresarios van a subir cuando arreglen con el FMI y con los acreedores. Desaconsejo los plazos fijos –los rendimientos son muy bajos– y el dólar.

TASAS

VIERNES 20/08

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2,68%	0,26%	3,16%	0,46%	0,77%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 10/08 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 17/08 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	29.320	26	29.320	26
CAJA DE AHORRO	21.495	1.838	21.495	1.838
PLAZO FIJO	38.871	1.482	38.871	1.482

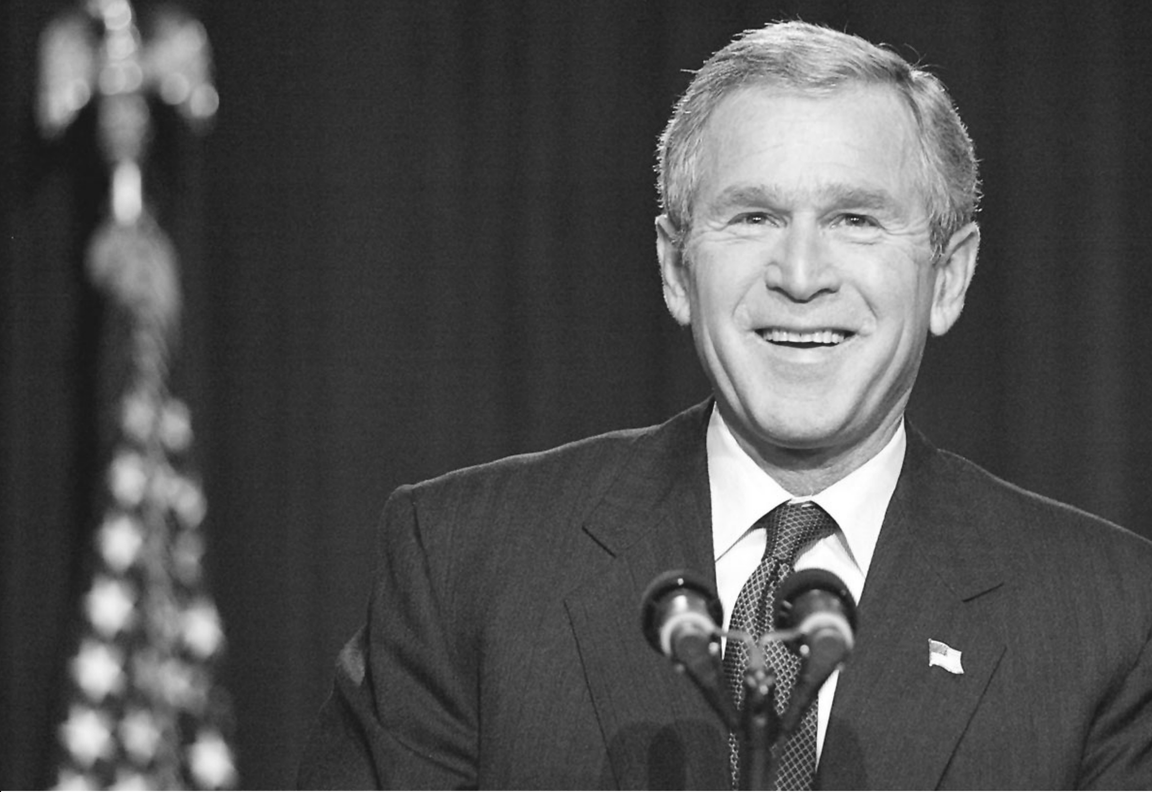
Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
		Variaciones en dólares	
MERVAL (ARGENTINA)	937	0,6	-7,1
BOVESPA (BRASIL)	23196	10,3	5,1
DOW JONES (EEUU)	10110	2,9	-0,4
NASDAQ (EEUU)	1838	4,6	-4,1
IPC (MEXICO)	10143	4,2	14,3
FTSE 100 (LONDRES)	4369	0,1	-0,6
CAC 40 (PARIS)	3538	1,1	-2,5
IBEX (MADRID)	816	1,0	-1,0
DAX (FRANCFORT)	3713	1,3	-8,2
NIKKEI (TOKIO)	10889	2,6	0,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

AFP



Pese a los datos de julio, Bush dijo que "el crecimiento económico es fuerte y se está haciendo más fuerte".

COMO PRESIDIR SOBRE LA EVAPORACION DE EMPLEOS

Bush, el gran destructor

George W. Bush va a las elecciones con el dudoso record de ser el presidente que más empleos destruyó desde la Depresión.

POR SANDRO POZZI *
DESDE NUEVA YORK

La historia está a punto de repetirse 72 años después. El presidente George W. Bush corre el riesgo de cerrar sus cuatro años de mandato con una tasa de empleo inferior a la del día que tomó posesión. No se veía una situación similar desde la Gran Depresión, en 1932, y la presidencia de Herbert Hoover. El empleo es el punto débil de la gestión económica republicana, junto al deterioro de las finanzas públicas. El desempleo en EE.UU. afecta en la actualidad a 8,2 millones de personas, el 5,5 por ciento de la población laboral. En el arranque del mandato de Bush, se destruyeron más de 2,5 millones de puestos de trabajo por la recesión. La Casa Blanca está a medio camino de integrar a esas personas que se quedaron en el desempleo y el Departamento de Trabajo calcula que se han recuperado 1,25 millones de empleos, pero si se toma como referencia el último mes de la recesión –noviembre de 2001– sólo se recuperaron 69.000 empleos.

Es la peor reactivación laboral tras una crisis desde el final de la Segunda Guerra Mundial. Y a la Casa Blanca se le trastruecan los cálculos, porque hace un año contaba con volver a la situación anterior a la crisis antes de las elecciones. Hoy, a menos de 100 días de las presidenciales, Bush tiene en su haber una destrucción neta de 1,12 millones de empleos. El discurso de la administración, a pesar de todo, se basa en la fortaleza de la recuperación tras la crisis. Diez días atrás, tras publicarse el dato de empleo de julio, Bush dijo que "el crecimiento económico es fuerte y se está haciendo más fuerte", mientras las bolsas del mundo caían en picada tras conocerse que la mayor potencia económica del mundo había creado sólo 32.000 empleos, frente a los 215.000 que esperaba Wall Street. El problema está en el centro de la batalla por las presidenciales. Para que Bush pudiera justificar su optimismo, la economía debería generar 234.000 nuevos empleos al mes (para volver a la situación anterior a la crisis). Antes de saberse el dato de julio, ese listón estaba en 190.000 empleos.

Bush asegura que las políticas en curso permitirán crear nuevos puestos de trabajo. John Kerry, su rival demócrata, ridiculiza ese discurso recordando que va a ser el primer presidente en registrar el peor record en empleo desde la Gran Depresión. "Decir que se ha dado la vuelta a la esquina no es suficiente", argumenta Kerry. La anémica situación laboral se explica en gran parte por las altas tasas de productividad. Los empresarios acuden a las nuevas tecnologías para mejorar el rendimiento de la producción. A esto se le suma el incremento de las materias primas y de la energía, lo que obliga a compensar los costos por la vía de la contención en la contratación. Es un problema añadido para Bush, porque estados cruciales para su reelección como Ohio, Michigan y Pennsylvania atraviesan serios problemas económicos y registran las mayores tasas de desempleo.

Los buenos resultados en el mercado laboral no son garantía para ganar las elecciones. Jimmy Carter, en 1980, las perdió después de crear 10 millones de empleos. Y Bush padre perdió en 1992 tras crear 2,5 millones de empleos. C

* *De* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**.

el mundo

claves

■ La inversión extranjera directa en **China** alcanzó los 38.400 millones de dólares a fines de julio. Esto supone un incremento del 15 por ciento respecto del mismo mes del año anterior, y una subida del 3 por ciento respecto del mes pasado.

■ Los nuevos empleos formales en **Brasil** crecieron el 5,3 por ciento entre enero y julio de este año respecto de los primeros siete meses de 2003, al crearse 202.000 nuevos puestos.

■ Las solicitudes semanales de subsidios por desempleo en **Estados Unidos** bajaron más de lo previsto durante la semana que terminó el 14 de agosto, cuando totalizaron 331.000, 3000 menos que la semana precedente.

RESERVAS ▼

SALDOS AL 18/08 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	18.121
VARIACION SEMANAL	-19
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	31.910

Fuente: BCRA

RIESGO PAIS



–en puntos–

VIERNES 13/08	VIERNES 20/08	VARIACION
5.233	5.205	-28

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

INFLACION ▼



(EN PORCENTAJE)

AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**4,9**

AGRO

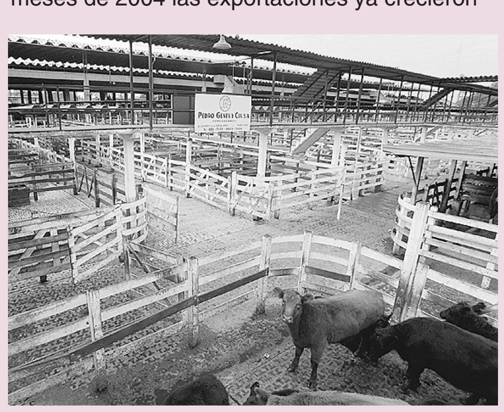
MAS LLUVIA, AUMENTO DE EXPORTACIONES Y NUEVOS MERCADOS PARA LA CARNE

El consumidor pagará la cuenta en el mostrador

POR SUSANA DIAZ

Las buenas noticias para los productores de carne, los aumentos de precios de alrededor del 10 por ciento registrados en las últimas semanas, no lo son para los consumidores. El modelo de dólar recontraalto, que tantos beneficios aporta a los exportadores y que genera abundantes titulares sobre las buenas perspectivas del campo argentino, vuelve a mostrar sus limitaciones. Su contradicción elemental, vedada por lo general cuando se trata del cultivo principal, la soja, cuyo consumo interno resulta marginal, se hace en cambio presente cuando están involucrados aquellos productos que la teoría económica denomina bienes salario, es decir, los que forman parte de la canasta básica de consumo a la que se destinan los ingresos salariales. El grueso de estos bienes son además commodities, esto es, sus precios están determinados por el mercado internacional. Por eso, es allí donde deben buscarse las razones principales de los aumentos registrados en las últimas semanas.

Todo comenzó con un dato circunstancial, la aparición de algunos casos del llamado mal de la vaca loca en tierras de uno de los principales proveedores del mercado mundial, Estados Unidos. Para la potencia hegemónica ello significó una inmediata pérdida de mercados, para el resto de los proveedores, una increíble oportunidad de negocios. No sólo por la posibilidad de ganar nuevos espacios de comercialización, sino también por el aumento de precios que acompaña toda disminución de la oferta. Nueva Zelandia y Australia comenzaron a ocupar rápidamente los espacios vacíos. La Argentina, todavía afectada por el rebrote de aftosa, sólo se sumó tardíamente. Pero en los primeros siete meses de 2004 las exportaciones ya crecieron



más del 50 por ciento en relación con el mismo período de 2003. A ello se agregó la reciente reapertura del mercado chileno, que representa ventas adicionales por alrededor de 100 millones de dólares anuales.

Puertas adentro, los precios se vieron reforzados también por un dato adicional, las inundaciones en algunas importantes zonas ganaderas, lo que se tradujo en una menor entrada de novillos al mercado de Liniers. Como suele suceder en materia económica, estas variaciones no son neutras. Los perdedores serán –ya comenzaron a serlo– los consumidores. La carne bovina, de la que en Argentina se consumen 60 kilos anuales por habitante, se caracteriza por su demanda inelástica, es decir; su consumo no cae al mismo ritmo que el aumento de precios. Ello se debe no sólo a que es un bien salario, sino a razones culturales. En otras palabras, parte de los mayores ingresos de los productores serán a costa de la pérdida de salario real.

El problema para los consumidores es que la salida exportadora abierta para los productores impide que las limitaciones de la demanda interna, con ingresos parcialmente estancados para la mayoría de la población, actúe como freno para el aumento de precios. Esta situación podría limitarse parcialmente con la aplicación de mayores retenciones a las exportaciones. Sin embargo, también existen problemas de restricción de la oferta interna. Según el análisis de especialistas locales, resulta preocupante el menor peso de la hacienda que está ingresando al mercado. Fuentes de la industria frigorífica destacan que una solución sería sumar sólo 1 kilo al promedio de peso de los animales, que hoy se encuentra en 205 kilos por res. Las cifras parecen simples y fáciles de multiplicar. Dado que se faenan 1.050.000 cabezas de ganado por mes, ello significaría ganar mensualmente un número similar de kilos, lo que equivaldría a 61.500 cabezas más por año. C

E-CASH de lectores

POBREZA CERO

Mi nombre es Lorena Finkelstein. Soy cantante profesional y madre de tres hijos. El motivo de escribir este mail es el siguiente: desde hace unos años vengo pensando en una solución de raíz a los principales problemas de la desocupación, pobreza, falta de vivienda y demás desgracias que se padecen en nuestro querido país y hermanos sudamericanos. Desarrollé la idea en un texto, que quisiera difundir a fin de que se evalúe en la esfera política. Consiste en crear aldeas comunitarias. Como los viejos kibutzim de Israel. Son poblados que intentan autoabastecerse, y a su vez poseen una industria que les genera divisas para adquirir lo que no puedan producir en la propia aldea. Esa especialización permitiría un intercambio de productos entre aldeas. El diseño del poblado consiste básicamente en un campo, con pabellones habitacionales y vestuarios, un gran comedor común, un sector agrícola, granja, sector industrial (por ejemplo una aldea puede tener fábrica de calzado, otra sólo dedicarse a la pesca, otra a la confección de ropa, otra a productos de limpieza y perfumería, etc.); también guardería, locutorio, sala de primeros auxilios, sector de recreación, deportivo y demás. Los aldeanos trabajarán en su aldea, y gozarán de beneficios: empleo, vivienda, seguridad social, alimentos y toda necesidad básica, una vida digna ganada en su propio sustento y en un marco sano. Es un sistema muy interesante, justo y práctico y a quien lo desee le enviaré más información. Me motiva una profunda creencia de que sería una solución posible definitiva e integral a la pobreza. Parece un sueño, pero es esperanza muy concretable si se llevara a cabo el plan.

Lorena Judith Finkelstein
blond3210@hotmail.com
DNI 22.430.924

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

De astrólogos a meteorólogos

Por Alfredo Zaiat

Merece destacarse la capacidad que tienen los abanderados del modelo económico para pocos de alterar sus consignas para mantener vivos sus reclamos. Discurso que se expone como neutral y técnico pero que resulta fundamentalmente político e ideológico. En esa lógica se define como inviable cualquier otro planteo que no sea cumplir con la receta que prescriben. Reformas estructurales fue su caballito de batalla de la primera mitad de la década del '90. Luego arremetieron con las reformas de segunda generación. Tuvo su momento de gloria el recordado "círculo virtuoso" que se alcanzaría con ajustes sobre ajustes. El resultado de ese vademécum fue el mayor desastre económico de la historia reciente. Ante ese escenario de tierra arrasada, las promesas sobre eficiencia, inversiones y prosperidad que pueden ofrecer bancos y privatizadas, por ejemplo, no son bien vistas por las víctimas de esos actores económicos. Para no herir susceptibilidades, entonces, llegó el momento de las muletillas mediáticas, repetidas hasta el cansancio, como las de "no dar la espalda al mundo" o "se tienen que normalizar las relaciones financieras internacionales". Por esa vía irrumpieron también frases nebulosas como la exigencia de "buena fe" en las negociaciones con los acreedores defolteados. Cada uno de esos giros fue agotando su impacto porque se revelaron vacíos y ridículos ante el propio desarrollo del proceso económico. Pero no se dan por vencidos y reformulan la consigna para seguir dando batalla. Ahora dicen que la clave, el nudo gordiano de la economía, el problema a encarar es que "no existe clima de negocios". Los economistas de la city ya les han sacado clientes a los astrólogos, ahora van por los profesionales del servicio meteorológico.

Esa idea vaporosa sobre las expectativas climáticas de los empresarios es la que predomina en estos días entre consultores y analistas políticos. Como se sabe, el resto del mundo está en paz, no hay violencia, pobreza, secuestros ni riesgos de temblores económicos por la disparada del petróleo y tampoco existen incertidumbres políticas. Argentina, afirman con autoridad, tiene que aprender de lo que sucede fuera de sus fronteras mirando por encima de sus narices y recrear las condiciones para que vengan inversiones. Y aquí aparece la pócima mágica: "clima de negocios".

Con razón muchos se quejan de que no se entiende a los economistas porque tienen un lenguaje cerrado. También lo tienen otros, aunque parezca lo contrario. "Clima de negocios" es un concepto que, inicialmente, se presenta muy sencillo de comprender sobre qué se quiere decir. Se supone que trata de condiciones en donde los empresarios se encuentran motivados a invertir debido a las perspectivas de rentas atractivas. Para ello se requiere reglas de juego previsibles. Sin embargo, para evitar caer en la confusión de los economistas-meteorólogos, vale el esfuerzo de hacer la traducción de lo que ellos denominan "clima de negocios": dícese de la política económica que beneficia a los sectores económicos más poderosos, tales como los bancos, otorgándoles las compensaciones que reclaman, las privatizadas, autorizándoles aumentos de tarifas, y los acreedores defolteados, pagándoles más por sus bonos. En todo buen diccionario existen definiciones más complejas para enriquecer el significado de los términos. En este caso sería el siguiente: además, abandonar el discurso progresista que inquieta los espíritus, aunque se reconozca que no se traduce en la práctica.



En los hechos, el "clima de negocios" que se reclama no es el de reglas claras para todos, con contundentes políticas públicas, sino el de rentas garantizadas por el Estado, como lo fue en la década del '90 con el seguro de cambio de la convertibilidad y las tarifas dolarizadas. Incluso no estarán satisfechos en un eventual "exitoso" escenario de aceptación del 50 por ciento de los acreedores a la propuesta de reestructuración de la deuda. No hay que ser muy perspicaz para adelantar que con ese resultado insistirán con que no se ha superado el default y que, por lo tanto, éste sigue siendo un factor de incertidumbre. En todo caso, no habrá que asombrarse por esa reacción porque son insaciables y siempre van por más.

Que existan esas presiones no implica que el Gobierno tenga que cruzarse de manos y no vaya encontrando soluciones a varias asignaturas pendientes. Y que éstas afecten el ánimo de los empresarios para invertir, más aún teniendo en cuenta lo influidos que están por los meteorólogos de la city. Para contrarrestarlo se necesitan potentes políticas de Estado referidas a la obra pública, la distribución de ingresos y la estrategia industrial, entre otras. Suba de tarifas y nuevos contratos con privatizadas, compensación a bancos y más pagos a acreedores no alterarán, en cambio, el clima de negocios. Lo que sí se modificaría sería el bolsillo de esos sectores poderosos. El pronóstico de tormenta o de cielo despejado no pasa por satisfacer esos reclamos, sino por resolverlos sin que el resto de la sociedad tenga que transferir recursos extraordinarios hacia esos grupos.

Deseconomías

Por Julio Nudler

El tema no es nuevo, ni siquiera en esta des-sección del **Cash.** Pero a falta de otro mejor, se insistirá aquí en una empeñosa y seguramente inútil advertencia contra lo mal que escriben la mayoría de los economistas y el desangelado estilo de los informes de las consultoras, ésos donde ya es moneda corriente toparse con frases como "la economía Argentina". ¿Habrá que volver a la escuela primaria? Otros se han enamorado de un extraño descubrimiento, que repiten una y otra vez: "la recuperación luce sólida", u oraciones por el estilo. Luce esto, luce aquello. Está luego la interminable lista de anglicismos, que llegan a dificultar seriamente la comprensión de los textos.

Quizá sirva de algo recomendar que no (rpt no) se traduzca to discuss por discutir, candid por cándido, eventually por eventualmente, to assume por asumir, domestic por doméstico, involve por envolver, dramatic por dramático, billion por billón, official por oficial (de crédito, por ejemplo), elegant por elegante (una demostración o prueba científica, por ejemplo), apparent por aparente, american por americano, to pretend por pretender, point por punto (en una argumentación, por ejemplo), banking industry por industria bancaria. Etcétera.

En algunos trabajos o artículos económicos se afirma que Fed o, peor aún, FED, es la sigla de la Reserva Federal. Otras veces pasa a utilizarse en las cifras el punto en el lugar de la coma y la coma en el lugar del punto, lo que puede dar lugar a peligrosas confusiones. Tampoco se entiende por qué el sitio en internet del Ministerio de Economía es mecon.gov si gobierno en castellano se escribe con b y no con v. Por supuesto, lo mismo ocurre con todos los organismos gubernamentales.

La cuestión es, obviamente, mucho más general. "Tener sexo", "¿cómo me veo?" o "qué tan bueno" son ejemplos sueltos de una creciente distorsión del idioma propio, por lo común bajo la influencia del inglés, que corre paralelamente al empobrecimiento del vocabulario. Pero esto es ya demasiado para esta breve des-sección.